
2010年中国传媒娱乐行业投资研究报告



关于清科研究中心



清科研究中心于 2001 年创立，致力于为大中华区的众多的有限合伙人、VC/PE 投资机构、律师事务所、会计师事务所、投资银行、研究机构等提供专业的研究报告和各种行业定制研究服务。研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购领域，涉及研究内容包括 VC/PE 投资情况，投资回报，人民币私募股权基金募集，私募股权房地产基金发展等系列专题研究，以及 TMT、清洁科技、生技/健康、传统行业等 10 大行业，每年主题报告出版量高达 50 份。经过近十年的积累和发展，目前清科研究中心已成为中国该领域最专业及权威的研究机构。

关于清科数据库



Zdatabase 是清科研究中心旗下一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的专业数据库。Zdatabase 涵盖了自 1992 年以来活跃于中国地区的创业投资与私募股权投资行业的有限合伙人、投资机构、基金及其管理人员信息、基金投资信息、投资组合公司信息、并购和上市数据；同时它还囊括了创业投资与私募股权投资所涉及的政策法规、各行业市场发展信息、主要企业资料以及相应的研究报告等信息。所有数据来自定期调查问卷和每日电话访问，经过多方核对，并保持每日数据更新，以保证数据的及时、精准及权威性。

清科研究中心网址：<http://research.zero2ipo.com.cn/>

清科研究中心邮箱：research@zero2ipo.com.cn

研究及产品咨询：张佳元

电话：010-84580476 分机 8070

研究发现

中国传媒娱乐产业环境发现：

- （一）国家及地方政府加大对文化创意产业的关注与扶持，提升其市场化运作能力；
- （二）政府出资设立文化引导基金，形成政府引导与第三方资本交相辉映的融资平台；
- （三）中国传媒娱乐企业陆续成功 IPO，再次掀起中国传媒娱乐产业“资本热”；
- （四）传统媒体与新媒体的融合趋势进一步加强，“大娱乐”趋势明显；
- （五）中国人均可支配收入逐年上升，城镇居民在教育文化娱乐方面的投入占比增加。

中国传媒娱乐行业终端细分领域分析发现：

（一）中国影视行业发展现状分析发现：

中国电影产业发展现状分析发现：

- 1、中国电影产业全面市场化、专业化、集中化、规模化发展趋势渐现；
- 2、民营影视机构在中国影视产业中扮演越来越重要的角色，华谊兄弟深圳创业板上市再次将民营影视机构推向产业醒目位置；
- 3、国有和民营电影企业市场角逐，企业之间的差异化竞争态势明显；
- 4、借助境外影视机构，强力拉动中国电影市场的商业化运作；
- 5、中国电影产业的国际化、品牌化优势尚未构建；
- 6、中国电影的海外市场拓展步伐缓慢，相对于欧美电影的市场竞争力不足；
- 7、中国电影荧屏数量及院线数量持续攀升，为电影产业提供良好的发展环境；
- 8、中国国产电影数量持续攀升，营收增长较快。

中国电视剧产业发展现状分析发现：

- 1、国家加大对广播电视事业的扶持力度；
- 2、中国广播电视市场龙头企业主导兼并重组，市场有望破局；
- 3、定制剧市场的兴起回归“制播合一”，或将触发电视剧产业洗牌
- 4、“大娱乐”产业化趋势明显扩展电视剧内容取材途径；
- 5、三网融合为电视剧发行创造了新的传播途径；
- 6、中国广播电视整体发展情况趋好。

（二）中国动漫行业发展现状分析发现：

- 1、中国各地区政府加大动漫基地建设，“催熟”中国动漫市场；
- 2、中国动漫数量及营收不断攀升，但企业获利甚微；
- 3、中国动漫产业处于初创阶段，产业链构建尚未完全；
- 4、动漫市场人员供需失衡，人才匮乏导致中国动漫产业原创力不足。

（三）中国户外媒体行业发展现状分析发现：

- 1、政策环境利好中国户外电子屏广告市场；
- 2、资本市场对户外新媒体行业投资回归理性；
- 3、中国户外电子屏市场营收小幅回落；
- 4、广告主对户外电子屏广告市场的认知度不断提升；
- 5、行业进入壁垒较低，单纯的资金攻势即可短期抢占市场。

（四）中国出版行业发展现状分析发现：

- 1、国家相关部门针对出版行业相继出台新政，加速国有出版社“企业化”转制；
- 2、民营出版合法化，中国出版发行行业竞争逐渐市场化；
- 3、中国出版业资本化运作特征日益明显；
- 4、数字出版快速发展，成为拉升中国出版行业发展的主要动力之一。

中国传媒娱乐行业市场投资情况

2004-2010年上半年，中国传媒娱乐行业投资事件共发生 150 起，其中已经披露金额的案例有 118 起，披露投资金额为 16.78 亿美元，平均单笔投资金额为 1422 万美元。

从历年的投资规模情况来看，2008 年是中国传媒娱乐行业投资事件的最高值，共发生 37 起投资案例，其中有 30 起披露投资金额，总投资金额为 4.86 亿美元，平均投资额为 1621 万美元。同时，2008 年也是中国传媒娱乐行业投资金额总值最高的一年。不过，从平均单笔投资额分析，2007 年平均单笔投资额创历年新高，达 1661 万美元。

2010 年上半年，中国传媒娱乐行业的投资案例共发生 8 起，其中 8 起案例均披露了投资金额，总投资金额为 8690 万美元，平均投资额为 1086 万美元。随着传统媒体如出版业、影视制作等行业的兴起，2010 年下半年中国传媒娱乐行业的投资焦点仍将围绕影视制作、传统出版业、数字出版等领域展开。

2004-2010 年 H1 中国传媒娱乐各细分投资领域中，户外媒体共发生 56 起投资案例，占总投资案例数的 37.33%，其中已披露金额的投资案例为 47 起，总投资金额为 3.16 亿美元，平均投资额为 1262 万美元。从户外媒体的细分领域中，可以看到户外电子屏市场的投资较为活跃。此外，影视制作与发行、广告创意与代理及动漫行业的投资事件也较为活跃。尤其在国家加大对中国文化创意产业的政策扶持之时，预计未来影视制作与发行、动漫、传统媒体等细分行业值得资本市场关注。

2004-2010 年上半年中国传媒娱乐行业投资案例中，Series A 投资案例数量仍占据市场主要份额，共披露投资案例 72 起，占总投资案例 48.00%，其中披露金额的投资案例为 54 起，投资总额为 5.95 亿美元，占比为 35.43%。此外，Series B 投资案例数量达 32 起，数量占比达 21.33%。

2004-2010 年上半年，中国传媒娱乐行业投资热点区域以北京为主，北京地区传媒娱乐行业投资案例数为 66，占总投资案例的 44.00%，其中已经披露金额的投资案例为 55 起，总投资金额为 7.87 亿美元，占比高达 46.91%，平均投资额为 1431 万美元。上海地区传媒娱乐行业的投资案例数位居第二，投资案例总数为 35 起，占比为 23.33%，其中已经披露投资金额的案例数为 27 起，总投资金额为 3.26 亿美元，占比为 19.43%，平均投资金额为 1208 万美元。在传媒娱乐行业中，北京、上海地区是投资活跃地区，尤其是北京，领先优势较为明显。

2004-2010 年上半年中国传媒娱乐行业投资案例中，外币遥遥领先于人民币投资案例。在已经披露的 150 起案例中，外币投资为 94 起，人民币投资案例数仅 27 起；投资金额方面，外币投资金额明显超过人民币投资金额，外币投资达 13.10 亿美元，占比达 78.04%。我们分析认为，随着人民币基金的快速发展，及国家加大对传媒娱乐产业的扶持，中国传媒娱乐的发展必将吸引资本市场，人民币在中国传媒娱乐行业的投资将进一步加大，但是外币仍在一定时间内扮演重要的角色。

据不完全统计，中国传媒娱乐行业相关企业 IPO 共 21 家，主要集中在传统媒体，共有 8 家企业实现 IPO，占比达 38.10%。此外，广告创意与发行、影视制作与发行、户外媒体及文化传播等领域的 IPO 企业分布较为均匀，均为 4 家企业实现 IPO。上市地点也较为分布，主要集中在深圳中小企业版、纳斯达克证券交易所、上海证券交易所等，此外，另有企业选择香港主板、东京证券交易所及纽交所等上市。

据统计，21 家 IPO 企业中，仅有 5 家企业有 VC/PE 支持，主要原因是中国长期对文化创意产业的管制，为此可以推断，未来具有 VC/PE 支持的传媒娱乐企业数量将有所增加。

据不完全统计，2002-2010 年上半年中国传媒娱乐行业共发生 41 起并购事件，其中户外媒体行业共发生 15 起并购事件，占比达 36.59%。此外，广告代理行业的并购事件数量位居第二，共发生 13 起并购事件，占比达 31.71%。我们预计，未来，基于传统媒体、动漫及影视制作与发行行业的并购事件数量将有所提升。

中国传媒娱乐行业投资机会与风险

中国传媒娱乐行业发展趋势：

（一）中国影视行业发展趋势分析

- 1、中国相关政策的监管与扶持将进一步为行业营造健康的发展环境；
- 2、中国影视市场的进一步开放将为投资机构创造更好的投资环境；
- 3、中小制作影片兴起，大制作影片的国际影响力提升，3D 电影将成为一种趋势；
- 4、影院建设持续升温，逐渐下沉至二三线城市。

（二）中国动漫行业发展趋势分析

- 1、动漫产业融合发展速度加快；
- 2、中国动漫人才市场缺口呈缩小趋势；
- 3、动漫衍生品市场不断成熟；
- 4、动漫传播形式的多渠道化，手机动漫将成为动漫行业的后起之秀。

（三）中国户外媒体行业发展趋势分析

目前，中国户外媒体主要关注商业楼宇电子屏广告市场、公交地铁电子屏广告市场、航空电子屏广告市场、LED 大屏幕广告市场等细分市场。

- 1、三四线城市商业楼宇电子屏广告市场的快速发展；
- 2、公交地铁电子屏市场集中度可能会进一步提高；
- 3、航空电子屏市场渠道的竞争将不断加剧；
- 4、LED 大屏幕电子屏广告市场中，广告主对于如 CBD 等优质资源的竞争将不断加剧。

（四）中国出版行业发展趋势分析

- 1、出版业与其他娱乐行业的融合发展
- 2、传统出版社转制加速，市场化运作能力进一步加强
- 3、数字出版成为主要趋势之一

中国传媒娱乐产业的投资机会

（一）中国影视行业投资机会分析

从中国影视产业的发展趋势来看，中国影视产业的投资机会主要集中在以下几点：

- 1、院线市场尤其是针对二三线城市的院线市场；
- 2、影视器材制作公司；

- 3、处于第二阵营且处于上升期的影视制作、发行公司；
- 4、影视专业人员培训机构。

（二）中国动漫行业投资机会分析

中国动漫行业值得资本关注的企业类型有两种：一是动漫设计公司，主要集中在大中型的动漫公司，尤其是对于具有衍生品市场控制、电视合作关系良好的动漫公司；二是动漫培训机构，这部分市场发展动力十足且利润空间较大。

（三）中国户外媒体行业投资机会分析

近年来，中国户外媒体市场蓬勃发展，也吸引了众多资本的侧目与参与。但是此类市场的进入壁垒较低，凭借资金优势即可占据优势的渠道资源及累积市场竞争力，为此，资本进入此类市场需要谨慎。

（四）中国出版行业投资机会分析

我们建议，资本可关注数字出版市场，在此类市场中尤其值得关注内容平台运营商环节。

中国传媒娱乐市场投资面临的主要风险

- 1、政策风险；
- 2、盗版冲击；
- 3、作品审查风险；
- 4、市场竞争加剧。

目 录

1.	中国传媒娱乐行业概览.....	11
1.1.	定义及分类.....	11
1.2.	中国传媒娱乐市场产业环境分析.....	13
1.3.	2009年-2010年上半年中国传媒娱乐行业发展重大事件.....	16
2.	中国传媒娱乐行业重点细分领域发展现状分析.....	18
2.1.	中国影视行业发展现状分析.....	18
2.2.	中国动漫行业发展现状分析.....	42
2.3.	中国户外媒体行业发展现状分析.....	48
2.4.	中国出版行业发展现状分析.....	54
3.	2004-2010年上半年中国传媒娱乐行业投资统计分析.....	60
3.1.	投资规模分析.....	60
3.2.	垂直行业投资分析.....	63
3.3.	投资轮次分析.....	64
3.4.	投资地区分析.....	65
3.5.	投资币种分析.....	66
3.6.	2009-2010年上半年中国传媒娱乐行业典型投资案例分析.....	67
4.	中国传媒娱乐行业 VC 及 PE 退出统计分析.....	72
4.1.	中国传媒娱乐行业 IPO 分析.....	72
4.2.	中国传媒娱乐行业并购分析.....	75
5.	中国传媒娱乐行业投资机会与风险分析.....	77
5.1.	中国传媒娱乐行业发展趋势预测.....	77
5.2.	投资机会分析.....	80
5.3.	投资风险分析.....	82

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16439

